



Madrid, a 12 de abril de 2006

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Dirección General de Entidades del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana, 15
28046 Madrid

Dña. Susana de Miguel García, mayor de edad, con N.I.F nº 31.265.569-J, en nombre y representación, en su calidad de apoderado, de JPMORGAN SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad encargada de la promoción y comercialización en España de **JPMORGAN FUNDS**,

COMUNICA

- I. Que el 14 de junio de 1991 se produjo la inscripción de JPMORGAN FUNDS, una SICAV (Sociedad de Inversión de Capital Variable, en adelante, la "SICAV") válidamente constituida bajo y de acuerdo con el derecho luxemburgués, en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras comercializadas en España de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") con el número 25.
- II. Que entre los compartimentos de la SICAV comercializados en España y registrados a tal efecto en esta Comisión se encuentra el JPMorgan Funds - Europe Dynamic Small Cap Fund (el "**Compartimento**"), el cual desarrolla una estrategia de inversión dinámica y activa que requiere del Compartimento un tamaño óptimo para que pueda ser gestionado de manera eficaz.
- III. Que de acuerdo con lo previsto en la sección "*Contratación de Acciones*" del apartado 2.3 "*Restricciones sobre suscripciones y conversiones en ciertos Subfondos*" del Folleto, relativo a Subfondos con capacidad limitada, tales como el Compartimento, y tomando en consideración que el Compartimento ha alcanzado un tamaño óptimo para que pueda ser gestionado de manera eficaz, JPMorgan Asset Management (Europe) S.ár.l. ha decidido cerrar el Compartimento a nuevas suscripciones, ya que en opinión de la Sociedad Gestora, dicho cierre es necesario para proteger los intereses de los accionistas existentes.
- IV. Asimismo, se procede a comunicar a esta Comisión que JPMorgan Asset Management (Europe) S.ár.l. volverá a abrir el Compartimento a nuevas suscripciones, en el momento en el que considere que existe suficiente capacidad para asumirlas, así como que los intereses de los accionistas están salvaguardados.



V. Que se adjunta a la presente, el modelo de carta enviada a los accionistas del Compartimento informándoles de dicho cierre a la suscripción.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Susana de Miguel', is written over a horizontal line. Above the signature is a circular stamp with some illegible text, possibly a company seal or official stamp.

Dña. Susana de Miguel

JPMORGAN SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Dirección línea 1
Dirección línea 2
Dirección línea 3
Dirección línea 4
Dirección línea 5

24 de marzo de 2006

Cierre temporal del fondo JPMorgan Funds – Europe Dynamic Small Cap

Estimado cliente:

El motivo de la presente es comunicar a aquellos clientes de JPMorgan Asset Management, accionistas del fondo JPM Europe Dynamic Small Cap , que el Fondo se ha cerrado temporalmente a nuevas suscripciones y traspasos desde otros fondos, de acuerdo con lo dispuesto en el folleto actual.

Motivos del cierre

El fondo JPM Europe Dynamic Small Cap Fund busca maximizar la revalorización del capital a largo plazo mediante la inversión en una cartera concentrada (compuesta generalmente por 30-100 valores) de compañías principalmente de baja capitalización de Europa. Esto significa que el Fondo tiene un techo natural hasta el que puede crecer y, una vez superado dicho umbral, las inversiones adicionales podrían tener un efecto adverso en su rentabilidad.

JPMorgan Asset Management (UK) Limited, la Gestora de Inversiones, estima que se ha alcanzado ya dicho umbral, por lo que el Fondo se ha cerrado a nuevas suscripciones y traspasos desde otros fondos. Esto ayudará a proteger su rentabilidad futura y los intereses de los accionistas, quienes seguirán disponiendo de la posibilidad de transformar en efectivo su inversión igual que antes.

Posibilidad de reapertura del fondo

La situación se revisará periódicamente. Si la Gestora de Inversiones del Fondo tiene el convencimiento de que es posible emitir nuevas acciones sin perjuicio para los intereses de los accionistas existentes, el Fondo se volverá a abrir a suscripciones y traspasos.

Información adicional

Su representante habitual de JPMorgan está, como siempre, a su disposición para responder cualquier pregunta o duda acerca de la situación del Fondo. También puede consultar a nuestro equipo de Atención al Cliente en nuestra oficina de Luxemburgo. Publicaremos la información actualizada sobre la situación del Fondo y los detalles relativos a cualquier reapertura posterior en nuestro sitio web.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'J' followed by a series of loops and a wavy line extending to the right.

Jon Griffin
Administrateur Délégué
JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.